

Cher Actionnaire,

Je vous présente le rapport intérimaire de Reitman's (Canada) Limited et ses compagnies filiales, pour le semestre terminé le 31 juillet 1976.

Les ventes s'élèvent à \$63,347,987 comparativement à \$60,831,720 pour la même période l'an dernier. Les bénéfices nets se chiffrent à \$1,596,272 ou 34.9 cents par action, comparativement à \$3,440,248 ou 75.3 cents par action (excluant un gain extraordinaire de \$166,530), pour la même période l'an dernier. En juillet, 2,270 actions classe "A" ont été émises conformément au régime d'option des actions de la Compagnie. Présentement, 4,571,216 actions communes et classe "A", sont en cours, comparativement à 4,565,936 actions, l'année dernière.

Le produit des ventes est significativement inférieur à notre expectation. La température inclemente, le milieu économique généralement défavorable et le ramollissement de la confiance du consommateur ont été les principaux facteurs des résultats ralentis des ventes. La légère augmentation des ventes n'a pas suffi à compenser le coût rapidement ascendant des opérations, et la restriction des marges initiales, de même que les réductions de prix supérieures à la normale, ont significativement affecté les bénéfices des opérations.

Au cours de la période que nous revisons, 7 magasins Reitmans et 7 boutiques Smart Set ont été inaugurés; 8 magasins ont été fermés. Au 31 juillet, nous exploitions 454 magasins, consistant en 306 magasins Reitmans, 83 magasins Sweet Sixteen, 53 boutiques Smart Set et 12 concessions dans des magasins à rayons d'escompte. Vingt-sept magasins additionnels, consistant en 9 magasins Reitmans, 13 boutiques Smart Set et 5 magasins Sweet Sixteen, ouvriront au cours des prochains six mois de cette année; 15 magasins seront inaugurés l'an prochain.

Il est à noter que, généralement, le deuxième semestre de notre exercice financier apporte la majeure portion de nos ventes et bénéfices annuels.

Soumis au nom du Conseil d'administration,
JACK REITMAN
Président

Reitman's

(CANADA) LIMITED

250 OUEST, RUE SAUVÉ

MONTREAL, CANADA

H3L 1Z2

Reitman's

(CANADA) LIMITED

250 SAUVE ST. WEST

MONTREAL, CANADA

H3L 1Z2

Dear Shareholder:

I herewith present the Interim Report of Reitman's (Canada) Limited and its wholly-owned subsidiaries for the six months ended July 31, 1976.

Sales amounted to \$63,347,987 as compared with \$60,831,720 for the same period last year. Net earnings amounted to \$1,596,272 or 34.9 cents per share as compared with \$3,440,248 or 75.3 cents per share (excluding an extraordinary gain of \$166,530) for the comparable period last year. In July 2,270 Class 'A' Shares were issued pursuant to the Company's Stock Option Plan. There are currently 4,571,216 Common and Class 'A' Shares outstanding as compared with 4,565,936 shares last year.

The growth of sales was significantly below expectations. Inclement weather, a generally unfavourable economic environment and softening of consumer confidence were the prime factors in the sluggish sales results. The small increase in sales was insufficient to offset rapidly increasing operating costs and the restraint of initial margins, together with higher than normal markdowns, significantly affected operating earnings.

During the period under review, 7 Reitman's Stores and 7 Smart Set Shops were opened and a total of 8 stores were closed. At July 31 there were a total of 454 stores in operation, consisting of 306 Reitman's Stores, 83 Sweet Sixteen Stores, 53 Smart Set Shops and 12 leased departments in discount department stores. An additional 27 stores, consisting of 9 Reitman's Stores, 13 Smart Set Shops and 5 Sweet Sixteen Stores are scheduled to open during the last half of this year and 15 stores are scheduled to open next year.

It should be noted that historically, the last half of our fiscal year usually provides the major portion of our annual sales and earnings.

Submitted on behalf of the board,
JACK REITMAN
President

INTERIM REPORT

for the six months ended

JULY 31st, 1976

RAPPORT INTÉRIMAIRE

pour les six mois finissant

le 31 JUILLET, 1976

REITMAN'S (CANADA) LIMITED

And Wholly Owned Subsidiary Companies

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS FOR THE SIX MONTHS ENDED JULY 31ST, 1976 (Unaudited)

	1976	1975
SALES	\$63,347,987	\$60,831,720
COST OF GOODS SOLD and selling, general and administrative expenses	60,391,928	54,139,072
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES AND EXTRAORDINARY GAIN	2,956,059	6,692,648
PROVISION FOR INCOME TAXES (ESTIMATED)	1,359,787	3,252,400
EARNINGS BEFORE EXTRAORDINARY GAIN	1,596,272	3,440,248
EXTRAORDINARY GAIN LESS APPLICABLE INCOME TAXES	—	166,530
NET EARNINGS FOR THE PERIOD	<u>\$ 1,596,272</u>	<u>\$ 3,606,778</u>
EARNINGS PER SHARE		
Before extraordinary gain	34.9 cents	75.3 cents
Net earnings for the period	34.9 cents	79.0 cents

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION FOR THE SIX MONTHS ENDED JULY 31ST, 1976 (Unaudited)

	1976	1975
Earnings for the period (before extraordinary gain in 1975)	\$ 1,596,272	\$ 3,440,248
Depreciation, including net losses on disposals of fixed assets	928,135	808,811
Funds provided from operations	2,524,407	4,249,059
Issue of notes payable for purchase of assets of Sweet Sixteen Division	—	2,120,520
Issue of shares for employee stock options	19,223	59,957
Proceeds of disposal of leasehold interest	—	75,000
Proceeds of disposal of fixed assets	27,628	136,547
	<u>\$ 2,571,258</u>	<u>\$ 6,641,083</u>

DISPOSITION OF FUNDS

Acquisition of assets of Sweet Sixteen Division, \$5,320,521 less working capital \$3,214,154	\$ —	\$ 2,106,367
Additions to fixed assets	926,380	1,079,739
Cash dividends	685,512	855,665
Purchase of 7% debentures in anticipation of sinking fund requirements	158,000	—
Purchase of 6% debentures in anticipation of sinking fund requirements	50,000	50,000
Portion of long-term debt payable within one year	530,130	—
	<u>\$ 2,350,022</u>	<u>\$ 4,091,771</u>

INCREASE IN WORKING CAPITAL	\$ 221,236	\$ 2,549,512
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF PERIOD	24,549,045	19,378,316
WORKING CAPITAL AT END OF PERIOD	<u>\$24,770,281</u>	<u>\$21,927,628</u>

REITMAN'S (CANADA) LIMITED

et ses compagnies filiales

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES POUR LES SIX MOIS TERMINÉS LE 31 JUILLET 1976 (non vérifié)

	1976	1975
VENTES	\$63,347,987	\$60,831,720
COÛT DES VENTES et dépenses de vente, générales et d'administration	60,391,928	54,139,072
BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU		
ET LE GAIN EXTRAORDINAIRE	2,956,059	6,692,648
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU (ESTIMÉE)	1,359,787	3,252,400
BÉNÉFICES AVANT LE GAIN EXTRAORDINAIRE	1,596,272	3,440,248
GAIN EXTRAORDINAIRE MOINS IMPÔTS APPLICABLES	—	166,530
BÉNÉFICES NETS DE LA PÉRIODE	<u>\$ 1,596,272</u>	<u>\$ 3,606,778</u>
BÉNÉFICE PAR ACTION		
Avant le gain extraordinaire	34.9 cents	75.3 cents
Bénéfices nets de la période	34.9 cents	79.0 cents

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE POUR LES SIX MOIS TERMINÉS LE 31 JUILLET 1976 (non vérifié)

	1976	1975
PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfices de la période (avant le gain extraordinaire en 1975)	\$ 1,596,272	\$ 3,440,248
Amortissement incluant les pertes nettes sur les dispositions des immobilisations	928,135	808,811
Fonds provenant des opérations	2,524,407	4,249,059
Émission d'effets à payer pour l'achat de l'actif de la Division Sweet Sixteen	—	2,120,520
Émission d'actions pour options d'achat des employés	19,223	59,957
Produit des dispositions de tenure à nail	—	75,000
Produit des dispositions d'immobilisations	27,628	136,547
	<u>\$ 2,571,258</u>	<u>\$ 6,641,083</u>

UTILISATION DES FONDS

Acquisition de l'actif de la Division Sweet Sixteen \$5,320,521 moins le fonds de roulement \$3,214,154	\$ —	\$ 2,106,367
Augmentation des immobilisations	926,380	1,079,739
Dividendes payés	685,512	855,665
Achat d'obligations 7% en anticipation des exigences du fonds d'amortissement	158,000	—
Achat d'obligations 6% en anticipation des exigences du fonds d'amortissement	50,000	50,000
Portion de la dette à long terme payable en un an	530,130	—
	<u>\$ 2,350,022</u>	<u>\$ 4,091,771</u>

AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	\$ 221,236	\$ 2,549,512
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	24,549,045	19,378,316
FONDS DE ROULEMENT A LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>\$24,770,281</u>	<u>\$21,927,628</u>